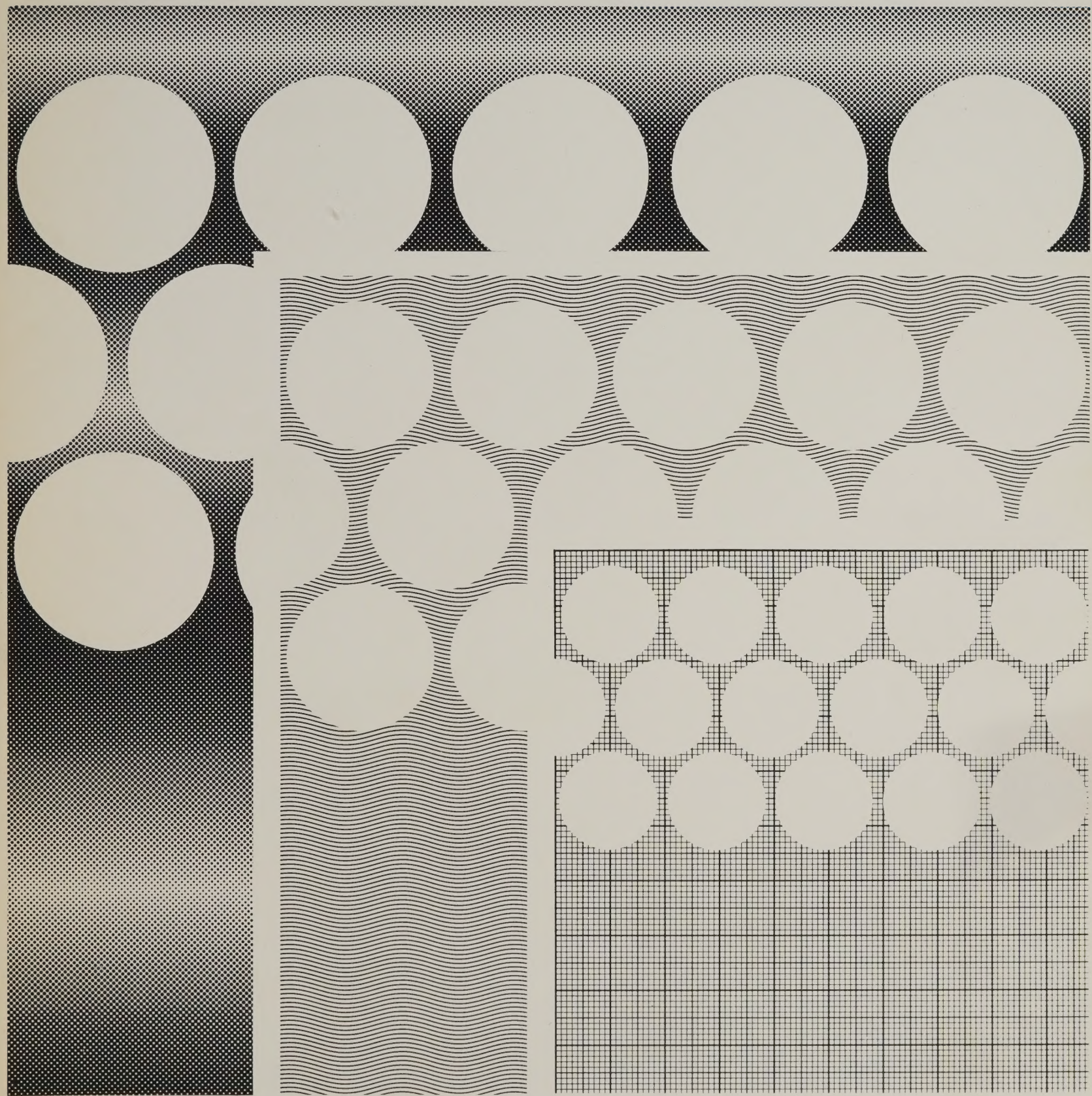




YCANTOL



Cantol Limited – Cantol Limitée

Head Office

9729 Cote de Liesse,
Dorval, Quebec

Executive Offices and Plant

199 Steelcase Road, Box 2400,
Don Mills, Ontario

Subsidiary and Associated Companies

CANTOL LIMITED

Chemical Division –

Momar (Canada) Limited

Canadian Permagan Products Ltd.

Warco Lubricants

Furniture Division –

Flexsteel Industries (Canada)

CANTOL INC.

Chemical Division –

Auditors

Soberman, Isenbaum & Colomby

Bankers

Canadian Imperial Bank
of Commerce

Transfer Agent and Registrar

Crown Trust Company

Stock Listing

Montreal Stock Exchange

Directors

Jerry Sone

Bernard Nisker

Simms Shuber

Jeffrey Bayer

Senator Keith Davey

Officers

Jerry Sone

President

Bernard Nisker

Executive Vice President

Simms Shuber

Treasurer

Jeffrey Bayer

Secretary

Directors' Report to Shareholders

Despite losses in the furniture division, management sees clear directions in planning your company's future, both in its chemical and furniture operations. From the following analysis, we can comment on and clarify the results individually.

	1976	1975
Sales		
Chemical	\$5,647,160	\$5,195,255
Furniture	2,989,728	3,466,825
	<u>\$8,636,888</u>	<u>\$8,662,080</u>
Earnings (loss) from continuing operations before extraordinary items		
Chemical	\$ 394,644	\$ 281,803
Furniture	(214,581)	(171,282)
	<u>\$ 180,063</u>	<u>\$ 110,521</u>

The Dependable Furniture Mfg. division in Richmond, British Columbia, included the western franchise for Flexsteel fine furniture. The irreversible conditions existing there, due to excessively high labour rates influenced by the local union, required an evaluation of alternatives, and their immediate and long term consequences. The decision was made to cease operation of the Dependable Furniture Mfg. division, to an extraordinary cost of \$566,550. By purchasing certain assets of Flexsteel Industries (Canada) Limited, from Electrohome Limited which operated the eastern franchise, your company was now able to gain control of the national market, and to relocate in Stratford, Ontario, where production costs are more competitive. These changes occurred during a year of national economic decline for the furniture industry, making our combined furniture operating losses \$214,581, or 45¢ per share, compared to a loss of \$171,282, or 35¢ per share in 1975. While we are not pleased to report these financial results, management is now in a more aggressive merchandising position and in a more tenable production area. With the introduction

in 1977 of the well-known Shelby Williams contract furniture line, the establishment of a reliable managerial and sales team, the building of solid employee relations, and our closer proximity, geographically, to allow for our own continuous, active involvement, we await and are hopeful of a buoyant furniture market.

Continuing growth in the chemical operations has produced a rise in sales of \$451,905 over 1976. The after tax profits increased by \$112,841, to bring the earnings per share, in the chemical divisions, to \$.82, compared to earnings of \$.58 per share in 1975. Our solid and devoted sales force is certain to maintain its progressive pattern in Canada, for 1977, reinforced by your company's constant search for the development of new products and the innovation of improved marketing programs.

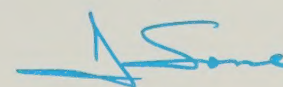
As Canadians, your company takes special pride in its United States' accomplishments. Confident and expert management, injecting its spirit into established marketing methods, has created a momentum in sales each month.

Sensitive to the foreseeable needs of the market, Cantol, Inc. has directed attention towards energy conservation and increased efficiency, with its recent development and introduction of products for use in water treatment. The favourable response signals imminent movement into Canada.

Your company declared and paid a 10¢ tax-free dividend, reduced from 30¢ from the previous year.

On behalf of the Board, we acknowledge the skills, dedication and efforts of our personnel, in every facet of production, sales and administration.

On behalf of the Board,



Jerry Sone,
President

Consolidated Statement of Earnings	For the year ended December 31, 1976 (with comparative figures for 1975)	1976	1975
	Sales	\$8,636,888	\$8,662,080
	Operating costs and expenses		
	Cost of sales, selling, general and administrative expenses, except for the following:	7,952,628	8,009,136
	Depreciation	98,053	84,821
	Interest on long-term debt	6,442	7,200
	Other interest	85,202	169,145
		8,142,325	8,270,302
	Earnings before income taxes and items shown below	494,563	391,778
	Income taxes (note 3)		
	Current	301,300	295,957
	Deferred	13,200	(14,700)
		314,500	281,257
	Earnings from continuing operations	180,063	110,521
	Net earnings of subsidiary sold during year	—	50,910
	Earnings before extraordinary items	180,063	161,431
	Extraordinary items (note 4)	(546,750)	(48,308)
	Net earnings (loss)	(\$ 366,687)	113,123
	Earnings (loss) per share (based on weighted average shares outstanding)		
	Continuing operations	\$.37	\$.23
	Subsidiary sold during year	—	.11
	Extraordinary items	(1.13)	(.10)
	Net earnings (loss)	(\$.76)	\$.24

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Contributed Surplus	For the year ended December 31, 1976 <i>(with comparative figures for 1975)</i>	1976	1975
	Balance at beginning of year	\$2,661,596	\$2,638,736
	Excess of proceeds over par value of common shares issued under employees' stock option plan	—	22,860
	Balance at end of year	\$2,661,596	\$2,661,596

Consolidated Statement of Retained Earnings	For the year ended December 31, 1976 <i>(with comparative figures for 1975)</i>	1976	1975
	Balance at beginning of year	\$ 815,582	\$ 872,912
	Net earnings (loss)	(366,687)	113,123
		448,895	986,035
	Deduct: dividend paid	48,295	144,885
	: 15% tax paid on 1971 undistributed income	8,523	25,568
		56,818	170,453
	Balance at end of year	\$ 392,077	\$ 815,582

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Balance Sheet	As at December 31, 1976 (with comparative figures for 1975)		1976	1975
Assets				
Current				
	Accounts receivable		\$1,604,916	\$1,836,105
	Inventories (note 5)		1,207,842	1,411,506
	Income taxes refundable		7,001	63,168
	Prepaid expenses and other assets		124,568	135,154
	Current portion of note receivable		—	50,000
			2,944,327	3,495,933
Note receivable, repaid during 1976			—	150,000
Fixed				
	Cost	Accumulated Depreciation		
Machinery and equipment	\$443,369	\$184,229	259,140	271,877
Leasehold improvements	163,005	59,313	103,692	149,012
	\$606,374	\$243,542	362,832	420,889
Deferred income taxes			—	6,000
Deferred charges (note 6)			69,455	—
Goodwill (note 1(e))			2,058,998	2,433,998
			\$5,435,612	\$6,506,820

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Auditors' Report to the Shareholders of Cantol Limited-Cantol Limitée

We have examined the consolidated balance sheet of Cantol Limited – Cantol Limitée and subsidiary companies as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, contributed surplus, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in

accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then

ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Soberman Isenbaum &
Colomby
Chartered Accountants

Toronto, Canada
March 24, 1977

**Consolidated
Balance Sheet**As at December 31, 1976
(with comparative figures
for 1975)**1976****1975****Liabilities****Current**

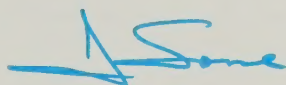
Bank indebtedness (note 7)	\$1,121,464	\$1,206,384
Accounts payable and accrued charges	1,026,713	1,048,053
Dividend payable	48,295	144,885
Current portion of long term debt	81,677	77,053
	2,278,149	2,476,375
Long term debt (note 8)	—	456,677
Deferred income taxes	7,200	—

Shareholders' Equity**Capital stock (note 9)**

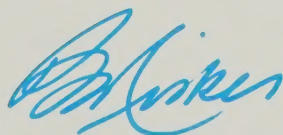
Authorized:	1,500,000 common shares of \$0.20 par value		
Issued:	482,950 shares	96,590	96,590
Contributed surplus		2,661,596	2,661,596
Retained earnings		392,077	815,582
		3,150,263	3,573,768

\$5,435,612**\$6,506,820**

Approved on behalf of the Board



Director



Director

Consolidated Statement of Changes in Financial position	For the year ended December 31, 1976 (with comparative figures for 1975)	1976	1975
	Source of working capital		
	Earnings before extraordinary items	\$ 180,063	\$ 161,431
	Items not requiring working capital		
	Depreciation	98,053	92,506
	Deferred income taxes	13,200	(14,700)
	Reduction in income taxes as a result of loss carry forward	19,800	—
	Working capital from operations	311,116	239,237
	Note receivable repaid	150,000	—
	Disposal of equipment related to plant shutdown	106,021	—
	Net proceeds from sale of shares of subsidiary (including working capital deficiency of \$27,710)	—	542,813
	Issue of common shares under employees' stock option plan	—	24,384
		567,137	806,434
	Use of working capital		
	Costs of plant shutdown (less loss on disposal of equipment of \$17,083)	549,467	—
	Net additions to fixed assets	152,710	87,612
	Reduction of long term debt	81,677	250,391
	Deferred charges (note 6)	79,845	—
	Dividend paid	48,295	144,885
	15% tax paid on 1971 undistributed income	8,523	25,568
		920,517	508,456
	Increase (decrease) in working capital	(353,380)	297,978
	Working capital at beginning of year	1,019,558	721,580
	Working capital at end of year	\$ 666,178	\$1,019,558

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1976

1. Summary of significant accounting policies

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned.

(b) Exchange translation

The accounts of the Company's American subsidiary are translated into Canadian dollars on the following basis:

- (i) Current assets and current liabilities at the year end rate of exchange,
- (ii) Other balance sheet accounts at historical rates of exchange, and
- (iii) Income and expenses (except for depreciation) at the average rate for the year.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost (on a first in, first out basis) and net realizable value.

(d) Depreciation

Depreciation is provided in the accounts on the straight line method over the estimated useful lives of the fixed assets as follows:

- Machinery and equipment — generally 8 to 10 years
- Leasehold improvements — over the unexpired terms of the leases

(e) Goodwill

Goodwill, all of which arose prior to 1974, represents the excess of the purchase price over the values ascribed to the net tangible assets of the businesses acquired and purchased goodwill. It is the Company's policy not to amortize its existing goodwill unless there has been an impairment in value.

During 1976 goodwill was reduced by \$375,000 due to an adjustment to the original cost of purchased goodwill resulting from the cancellation of the debenture payable as referred to in note 8(a).

(f) Deferred charges

(i) Preproduction and start-up costs

Certain preproduction and start-up costs related to major new activities of the American subsidiary are being amortized on a straight line basis over 3 years. Research and development costs of a continuing nature are charged to earnings in the year in which they are incurred.

(ii) Pensions

Pension costs for current services are charged to operations as they accrue. Past service benefits are being amortized over 5 years.

2. Acquisition

Effective August 3, 1976, the Company purchased, for a total cash consideration of \$271,196, certain assets related to the furniture manufacturing business of Flexsteel Industries (Canada) Limited being

carried on in Stratford, Ontario. The results of this operation have been consolidated from the date of acquisition.

3. Income taxes

The Company and its subsidiaries are subject to income taxes on an individual, rather than a consolidated basis. Income taxes on 1976 earnings represents an effective rate of 64% because the Company incurred losses against which future tax recoveries have not been recognized. As at December 31, 1976, there are loss carry forwards for income tax purposes aggregating approximately \$1,180,000 available for deductions against future

years' profits. These loss carry forwards expire as follows:

1979	\$ 50,000
1980	380,000
1981	690,000
Beyond 1981	60,000
	<hr/>
	\$1,180,000

4. Extraordinary items

These consist of:

	1976	1975
Loss on plant shutdown (a)	(\$566,550)	\$ —
Reduction in income taxes as a result of loss carry forwards	19,800	—
Loss on sale of subsidiary	—	(48,308)
	<hr/> (\$546,750)	<hr/> (\$48,308)

(a) This item represents the costs related to the closing of the furniture manufacturing division which was located in Richmond, British Columbia, and relocating and incorporating these production facilities with the acquisition during 1976 of the furniture operations being carried on in Stratford, Ontario. The costs include losses on disposals of equipment and inventories, moving costs, severance payments to former employees and operating losses incurred during the shutdown period.

5. Inventories	These consist of:		
		1976	1975
	Raw materials and work in process	\$ 918,255	\$1,171,894
	Finished goods	289,587	239,612
		\$1,207,842	\$1,411,506
6. Deferred charges	Deferred charges consist of the following (at cost, less amortization):		
	Preproduction and start-up costs	\$ 37,410	
	Past service pension benefits	32,045	
		\$ 69,455	
7. Bank indebtedness	Bank indebtedness is secured by accounts receivable and inventories.		
8. Long term debt	This consists of:		
		1976	1975
	Notes payable, 6% due 1977	\$81,677	\$158,730
	Debenture payable (a)	—	375,000
		81,677	533,730
	Less: principal payments due within one year	81,677	77,053
		\$ —	\$456,677
	(a) The debenture payable arose during 1973 from the purchase of the net assets and business of the furniture manufacturing division which was located in Richmond, British Columbia. Payment was contingent upon certain specific performances, including reaching specific earnings levels. By agreement dated October 5, 1976, due to certain conditions precedent to the terms of the debenture not being met, the liability under the debenture was cancelled, and the unpaid amount of \$375,000 was accounted for as a reduction of the original purchased goodwill.		
9. Capital stock	As at December 31, 1976, 21,455 common shares were reserved as follows:		
	For an executive employees' stock option plan, established in 1975, exerciseable in cumulative annual instalments of 2,240 shares at \$3.20 per share within a five year period ending April 14, 1979		11,200
	For an employees' stock option plan, established in 1976 and exerciseable up to January 15, 1977 at \$2.55 per share		10,255
			21,455
	The exercise of the outstanding options would not have had a dilutive effect on earnings (loss) per share in 1976 or 1975.		
10. Remuneration of directors and senior officers	The total remuneration paid by the Company and its subsidiaries to its directors and senior officers was \$382,400 in 1976 and \$362,900 (restated) in 1975.		
11. Long term leases	The Company is committed under long term leases with various expiry dates to 1984. Minimum rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately \$120,000 annually.		

5. Marchandises et stocks		Ils consistent en:	
1975	1976	Matières premières et produits en cours de fabrication	\$ 918,255
\$1,171,894	289,587	Produits finis	
	\$1,207,842	Les charges reportées (au prix d'achat moins les amortissements) consistent en:	
	\$37,410	Frais d'établissement et de mise en oeuvre	
	32,405	Prestations pour services antérieurs dans le cadre du régime des pensions	
	\$69,455		
7. Dette bancaire		La dette bancaire est garantie par les traites à encaisser et les marchandises et stocks.	
8. Dette à long terme		Elle consiste en:	
1975	1976	Créances à payer, (6% échéable en 1977)	\$81,677
\$158,730	—	Obligation (a)	
375,000	81,677	Moins: remboursement sur le capital, échéable au cours de l'année	81,677
533,730	77,053		
	\$ —	(a) L'obligation provient de l'achat, en 1973, de l'actif net et de l'entreprise de fabrication de meubles située à Richmond, en Colombie britannique. Le paiement était assujéti à certains rendements spécifiques, y compris une marge bénéficiaire déterminée. En fonction de la convention du 5 octobre 1976, intervenue à la suite de la non-exécution de certaines conditions contenues dans les termes de l'obligation, cette dernière a été annulée et la somme non versée de \$375,000 a été enregistrée comme une réduction du prix d'achat de base des fonds de commerce.	
9. Capital-actions		Au 31 décembre 1976, 21,455 actions ordinaires étaient réservées comme suit:	
		Pour le droit d'option à l'acquisition d'actions, accordé depuis 1975 au personnel de direction: 2,240 actions émises cumulativement et annuellement à \$3.20 l'action pendant une période de cinq ans qui se terminera le 14 avril 1979	
11,200		Pour le droit d'option à l'acquisition d'actions, accordé aux employés depuis 1976, et, pouvant être exercé jusqu'au 15 janvier 1977, à raison de \$2.55 l'action	
10,255			
21,455			
10. Rémunérations des administrateurs et du personnel de direction		Les rémunérations totales attribuées par la société et ses filiales aux administrateurs et au personnel de direction s'élevaient à \$382,400 en 1976 et à \$362,900 (réindiquée) en 1975.	
11. Bail à long terme		La compagnie a conclu des contrats de bail à long terme dont les dates d'expiration s'échelonnent jusqu'en 1984. Les loyers minima (à l'exclusion des taxes, assurances et frais d'entretien) s'élèvent, pour les cinq prochaines années, à approximativement \$120,000 par an selon les termes des contrats de bail.	

1. Sommaire des méthodes comptables significatives

(a) Méthodes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales dont toutes sont en pleine propriété.

(b) Conversion au cours du change
Les comptes de la filiale américaine sont convertis en dollars canadiens sur la base suivante:

(i) Les valeurs actives et le passif exigible: au cours du change en fin d'exercice,
(ii) Autres postes du bilan: au cours marquant des changes, et
(iii) Revenus et dépenses (excepté les amortissements): au cours moyen de l'exercice

(c) Marchandises et stocks
Les marchandises et stocks sont estimés au prix d'achat le moins élevé (sur la base du premier acquis, premier sorti) et sur la valeur réalisable nette.

(d) Amortissements
Les amortissements sont représentés selon la méthode linéaire compte tenu de la longévité normale des biens immobiliers, à savoir: Machines et matériel — une moyenne de 8 à 10 ans
Améliorations aux tenures à bail — en tenant compte de la durée non expirée des baux

(e) Fonds de commerce
Les fonds de commerce qui sont antérieurs à 1974, représentent l'excédent du prix payé à l'achat pour les stocks inscrits dans l'actif tangible net des entreprises acquises avec fonds de commerce. La société a pour principe de ne pas amortir les fonds de commerce existants à moins que leur valeur ne soit dépréciée. Au cours de l'exercice 1976, la valeur des fonds de commerce a été réduite de \$375,000 à la suite d'un rajustement du prix d'achat de base de ces fonds de commerce résultant de l'annulation de l'obligation mentionnée dans la note 8(a).

(f) Charges reportées
(i) Frais d'établissement et de mise en oeuvre Certains frais d'établissement et de mise en oeuvre relatifs aux nouvelles activités majeures de la filiale américaine sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de 3 ans. Les frais de recherche et de mise au point en cours sont prélevés sur les revenus de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus.

(ii) Pensions
Les versements à la caisse de pension pour les employés actuellement en service sont imputés aux charges d'exploitation au fur et à mesure qu'ils échèent. Les prestations pour services antérieurs sont amortis sur une période de 5 ans.

(iii) Stratford dans l'Ontario. Les résultats de cette opération ont été consolidés à compter de la date d'acquisition.

2. Acquisition

Le 3 août 1976, la société a acquis contre une rémunération totale, au comptant, de \$271,196, certains apports de la fabrique de meubles de Flexsteel Industries (Canada) Limited, située à

3. Impôts cédulaires

La société et ses filiales sont assujetties aux impôts cédulaires sur une base individuelle plutôt que consolidée. Les impôts cédulaires de l'exercice 1976 sont calculés au taux effectif de 64% étant donné que la société a eu à supporter des pertes qui ne peuvent donner lieu à un dégrèvement d'impôts. Au 31 décembre 1976, le solde des pertes reportées, dans le cadre des impôts cédulaires, représente approximativement \$1,180,000 à déduire des

	1976	1975
\$ 50,000		
380,000		
690,000		
Après 1981		
\$ 1,180,000		

4. Postes extraordinaires

Ils comprennent:

	1976	1975
Pertes résultant de la fermeture d'usine (a)	(\$566,550)	\$ —
Dégrèvement des impôts cédulaires résultant des pertes reportées	19,800	—
Pertes encourues à la suite de la vente d'une filiale	—	(48,308)
	(\$546,750)	(\$48,308)

(a) Ce poste représente les frais relatifs à la fermeture de la division de fabrication de meubles, située à Richmond en Colombie britannique, les frais de transfert et de fusion des services de production avec l'exploitation de meubles, située à Stratford dans l'Ontario, acquise en 1976. Ces frais comprennent les pertes occasionnées par la vente de matériel et de stocks, les frais de déménagement, les compensations accordées aux anciens employés pour cessation d'emploi et le manque encouru pendant la fermeture de l'exploitation.

Etats consolidés des
changements intervenus
dans la situation
financière

Pour l'exercice clos
le 31 décembre 1976
(avec chiffres comparatifs
pour 1975)

1976 1975

Origine des fonds de roulement		
Revenus avant postes extraordinaires	\$ 180,063	\$ 161,431
Postes ne nécessitant pas de fonds de roulement		
Amortissements	98,053	92,506
Impôts cédulaires reportés	13,200	(14,700)
Dégrèvement des impôts cédulaires résultant de pertes reportées	19,800	—
Fonds de roulement de l'exploitation	311,116	239,237
Créance récupérée	150,000	—
Vente de matériel après fermeture d'usine	106,021	—
Produit net de la vente d'actions d'une filiale (y compris un manque de fonds de roulement de l'ordre de \$27,710)	—	542,813
Emission d'actions ordinaires en vertu du droit d'option à l'acquisition d'actions pouvant être exercé par les employés	—	24,384
	567,137	806,434
Utilisation des fonds de roulement		
Frais de fermeture d'usine (moins pertes de \$17,083 sur la vente de matériel)	549,467	—
Additions nettes aux valeurs immobilières	152,710	87,612
Réduction de la dette à long terme	81,677	250,391
Charges reportées (note 6)	79,845	—
Dividendes payés	48,295	144,885
Taxes de 15% payés sur les revenus réservés de 1971	8,523	25,568
	920,517	508,456
Augmentation (diminution) des fonds de roulement	(353,380)	297,978
Fonds de roulement au début de l'exercice	1,019,558	721,580
Fonds de roulement en fin d'exercice	\$ 666,178	\$1,019,558

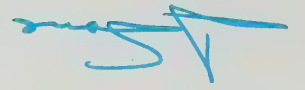
Voir l'analyse du bilan consolidé, ci-joint.

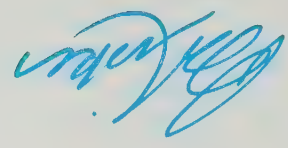
Passif		
Exigible		
Dettes bancaires (note 7)		\$1,121,464
Traites et frais à payer		1,026,713
Dividendes à payer		48,295
Tranche échéable de la dette à long terme		81,677
Dettes à long terme (note 8)		2,278,149
Impôts cédulaires reportés		—
		456,677
		7,200

Avoir des actionnaires		
Capital-actions (note 9)		
Nominal: 1,500,000 actions ordinaires d'une valeur au pair de \$.20		
Emis: 482,950 actions		96,590
Surplus d'apport		2,661,596
Bénéfices réservés		392,077
		3,150,263

\$5,435,612	\$6,506,820
-------------	-------------

Approuvé au nom du Conseil d'Administration


Administrateur


Administrateur

au 31 décembre 1976
(avec chiffres comparatifs
pour 1975)

Bilan consolidé

Actif

Réalisable

Traites à encaisser

\$1,604,916

Marchandises et stocks (note 5)

1,207,842

Dégrèvement d'impôts cédulaires

7,001

Frais payés à l'avance et autres

124,568

valeurs d'actif

Tranche échéable d'une créance

à récupérer

—

2,944,327

Créance récupérée au cours de l'exercice 1976

—

Immobilisé

Valeur à l'achat

Amortissements accumulés

Machines et matériel

\$443,369

\$184,229

Amélioration aux tenures à bail

163,005

59,313

103,692

362,832

Charges reportées (note 6)

69,455

Fonds de commerce (note 1 (e))

2,058,998

\$5,435,612

Voir l'analyse du bilan consolidé, ci-joint.

Rapport des vérificateurs
aux actionnaires de Cantol
Limitée-Cantol Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cantol Limitée-Cantol Limited et de ses filiales au 31 décembre 1976 ainsi que les états consolidés des revenus, des surplus d'apport, des bénéfices réservés et des changements intervenus dans la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre exa-

A notre avis, ces états consolidés de finance représentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de l'exploitation et l'évolution de la situation

men a été effectué conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et, par conséquent, comporté tous les examens et autres procédures que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Soberman Isenbaum & Colomby Experts Comptables A Toronto, Canada Le 24 mars 1977

Pour l'exercice clos le décembre 1976 (avec chiffres comparatifs pour 1975)		
Etat consolidé des bénéfices réservés	1976	1975
Solde au début de l'exercice	\$ 815,582	\$ 872,912
Bénéfices nets (pertes)	(366,687)	113,123
	448,895	986,035
A déduire: dividendes payés : taxe de 15% sur les bénéfices réservés de 1971	48,295	144,885
	8,523	25,568
	56,818	170,453
Solde en fin d'exercice	\$ 392,077	\$ 815,582

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1976 (avec chiffres comparatifs pour 1975)		
Etat consolidé du surplus d'apport	1976	1975
Solde au début de l'exercice	\$2,661,596	\$2,638,736
Excédent des apports pour les actions ordinaires, émises dans le cadre du droit d'option des employés, par rapport à la valeur au pair de ces actions	—	22,860
Solde en fin l'exercice	\$2,661,596	\$2,661,596

Etat consolidé
des revenus

Pour l'exercice clos
le 31 décembre 1976
(avec chiffres comparatifs
pour 1975)

1976	1975
\$8,636,888	\$8,662,080
Charges et dépenses d'exploitation	
Frais de commerce et de vente, frais généraux et administratifs à l'exception de:	
7,952,628	8,009,136
98,053	84,821
Amortissements	
6,442	7,200
Intérêt sur crédit à long terme	
85,202	169,145
Autre intérêt	
8,142,325	8,270,302
Revenus avant impôts cédulaires et postes indiqués ci-dessous	
494,563	391,778
Impôts cédulaires (note 3)	
301,300	295,957
13,200	(14,700)
314,500	281,257
Revenus des exploitations en cours	
180,063	110,521
Bénéfices nets d'une filiale vendue en cours d'exercice	
—	50,910
Revenus avant postes extraordinaires	
180,063	161,431
(546,750)	(48,308)
Bénéfices nets (pertes)	
(\$ 366,687)	\$ 113,123
Bénéfices (pertes) par action (sur la base cotée des actions mises en circulation)	
\$.37	.23
Exploitations en cours	
Filiale vendue au cours de l'exercice	
—	.11
(1.13)	(.10)
Postes extraordinaires	
(\$.76)	\$.24

Voir l'analyse du bilan consolidé, ci-joint.

En dépit des pertes encourues par la division d'ameublement, la direction de l'entreprise a, toute-fois, des objectifs précis quant à l'orientation future de la Société tant dans le domaine des produits chimiques que dans celui de l'ameublement. L'analyse qui suit, nous permettra de commenter et de clarifier individuellement les résultats de l'exercice.

Chiffre d'affaires		1976		1975	
Produits chimiques	\$5,647,160	2,989,728	3,466,825	Ameublement	\$8,636,888
					\$8,662,080
Revenus (pertes) des opérations en cours avant postes extraordinaires		\$ 394,644		\$ 281,803	
Produits chimiques		(214,581)		(171,282)	
Ameublement		\$ 180,063		\$ 110,521	

La division Dependable Furniture Mfg. de Richmond, en Colombie britannique, comprenait la concession, pour l'ouest du pays, des meubles de qualité Flexsteel. Les conditions irréversibles imputables aux salaires élevés de la main-d'oeuvre, résultant de l'influence des syndicats locaux, ont nécessité une évaluation des solutions intermédiaires et de leurs conséquences à court et long terme. Il a été, dès lors, décidé de cesser l'exploitation de la division Dependable Furniture Mfg. au coût extraordinaire de \$566,550. En acquérant certains apports de Flexsteel Industries (Canada) Limited détenus par Electrohome Limited, concessionnaire pour l'est du pays, votre société a pu regagner le contrôle qu'elle exerçait sur le marché national et transférer ses installations à Stratford, dans l'Ontario, où les charges de production sont plus concurrentielles. Ces changements ont eu lieu au cours d'une année de déclin économique national pour l'industrie de l'ameublement ce qui a porté nos pertes récapitulatives d'exploitation, dans ce domaine, à \$214,581 soit 41¢ par action, à comparer à une perte de \$171,282 ou 35¢ par action en 1975.

Bien que ce rapport financier soit peu agréable à présenter, la direction est, à l'heure actuelle, dans une situation commerciale plus saine et dans un domaine de production plus approprié. Nous sommes convaincus que notre situation sur le marché de l'ameublement se relèvera grâce à l'introduction, en 1977, de la nouvelle gamme, bien connue, d'ameublement industriel Shelby Williams, à la formation d'une équipe de gestion et de vente digne de confiance, à la création de solides relations avec les employés et à une meilleure situation géographique qui nous permettra d'avoir des contacts plus directs avec la clientèle.

L'expansion continue dans le domaine des produits chimiques a contribué à une augmentation du chiffre d'affaires de l'ordre de \$451,905 par rapport à 1976. Les bénéfices après impôts cédulaires avaient augmenté de \$112,841, portant ainsi les bénéfices par action de la division des produits chimiques à \$.82, à comparer à \$.58 par action en 1975. Aussi courageux que dévoué, notre personnel de vente est convaincu d'être en mesure de maintenir cette progression en 1977, et nous les y encourageons par la recherche et la mise au point de nouveaux produits et par l'introduction de techniques commerciales sans cesse améliorées. Etant Canadienne, la société est fière des réalisations qu'elle a pu accomplir aux Etats-Unis. Une gestion aussi pleine de confiance qu'expérimentée a contribué à revitaliser des techniques commerciales bien établies donnant ainsi, chaque mois, une nouvelle force d'impulsion aux ventes. Réagissant aux exigences prévisibles du marché, Cantol, Inc. a dirigé ses efforts sur la conservation de l'énergie et sur l'accroissement des rendements grâce à la mise au point et à l'introduction de produits destinés au traitement des eaux. Les indications actuelles permettent d'anticiper un développement imminent, dans cette direction, au Canada. Votre société a déclaré et payé un dividende non imposable de 10¢, à comparer à 30¢ pour l'exercice précédent.

Au nom du Conseil d'Administration, nous prions les membres du personnel de trouver ici l'expression de notre reconnaissance pour les talents dont ils ont fait preuve et pour les efforts accomplis dans tous les secteurs de la production, des ventes et de l'administration.

Au nom du Conseil d'Administration

Jerry Sone
Président

Siège social
9729 Côte de Liesse,
Dorval, Québec

**Bureaux administratifs
et usine**

199 Steelcase Road, C.P. 2400,
Don Mills, Ontario

**Filiales et
compagnies associées**

CANTOL LIMITED
Division chimique
Momar (Canada) Limited
Canadian Permag Products Ltd.
Warco Lubricants
Division ameublement
Flexsteel Industries (Canada)
CANTOL INC.
Division chimique

Cote des actions

Bourse de Montréal

**Agent de transfert
et registraire**

Compagnie Crown Trust

Banquiers

Banque Canadienne
Impériale de Commerce

Vérificateurs

Soberman, Isenbaum & Colomby

Administrateurs

Jerry Sone

Bernard Niskier

Simms Shuber

Jeffrey Bayer

Senator Keith Davey

Personnel dirigeant

Jerry Sone

Président

Bernard Niskier

Vice-président

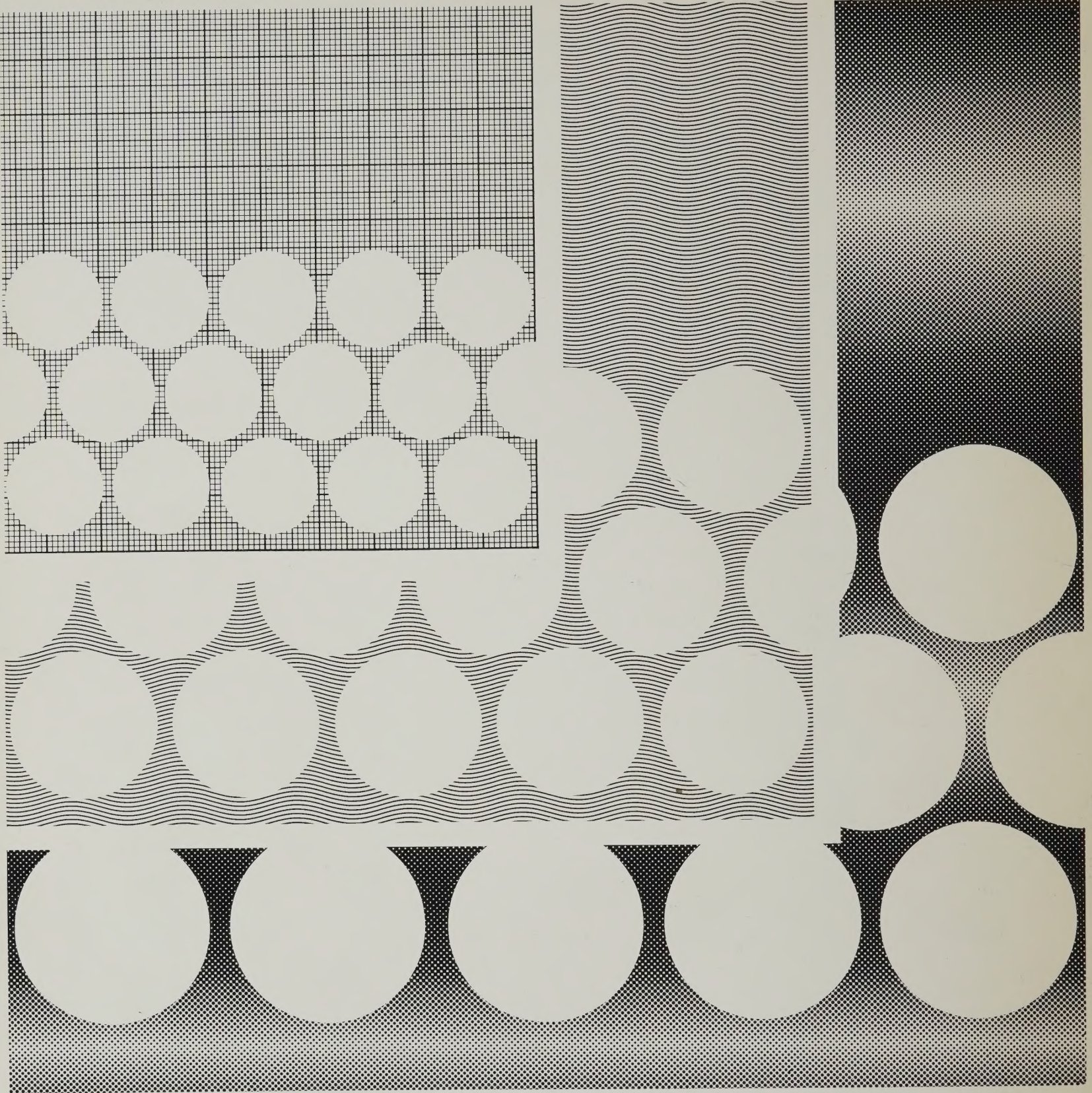
administratif

Simms Shuber

Trésorier

Jeffrey Bayer

Secrétaire



Cantol Limited-Cantol Limitee

Rapport annuel 1976